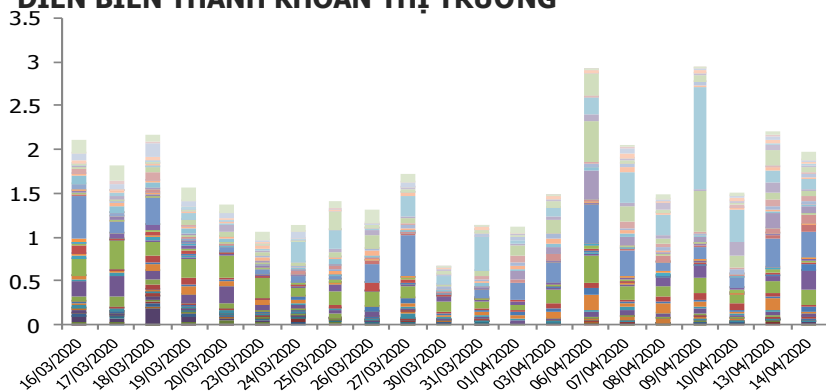


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	55
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	42.86
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	11.84x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	17/6/2020

DIỄN BIẾN THANH KHOẢN THỊ TRƯỜNG



5 MÃ CW CÓ TỔNG ĐIỂM CHẤT LƯỢNG CAO NHẤT

Mã CW	Điểm chất lượng					Tổng điểm
	Q(E)	Q(S)	Q(T)	Q(I)	Q(P)	
CVPB2001	4	4	4	4	4	4.8
CVPB2003	4	4	4	4	4	4.6
CHPG1907	4	4	4	4	4	4.4
CVPB2004	4	4	4	4	4	4.2
CHPG2003	4	4	4	4	4	3.8

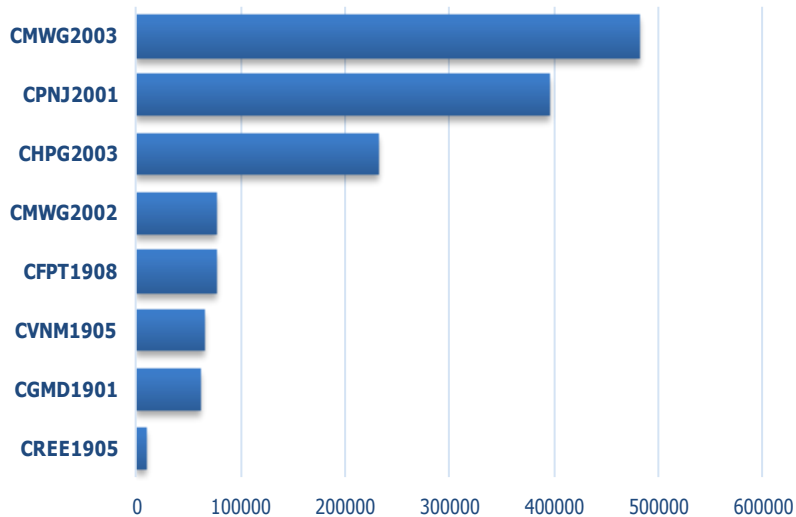
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục phục hồi sang phiên thứ 2 mặc dù phiên này chỉ có 11 mã cổ phiếu chứng quyền tăng, 9 mã giảm mà 1 mã tham chiếu. Tỷ lệ tăng/giảm tương đương và thanh khoản vẫn ở mức thấp. Đáng chú ý là các chứng quyền dựa trên cổ phiếu HPG chiếm gần 11% và lớn nhất thị trường đã có hơn 83% số mã CW tăng điểm. Trong khi cổ phiếu cơ sở tăng 3,1% thì các mã CW tăng bình quân 17,17%. Ngoài các mã CW dựa trên HPG thì còn có các mã CW dựa trên cổ phiếu FPT và VRE cũng có mức tăng tốt, lần lượt các mã CW dựa trên 2 cổ phiếu này tăng bình quân 26,45% và 13,75%. Đây là 2 mã có số lượng CW nhiều thứ 2 thị trường sau HPG.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 7,35 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 1,98 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 7,5% trong khi giá trị giao dịch giảm 10%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18% về khối lượng nhưng thấp hơn 1,3% về giá trị. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, phiên này có 25 mã tăng giá, 19 mã giảm giá và 11 mã giữ tham chiếu, tỷ lệ tăng giá đạt 45,5% so với mức bình quân 34,5% ở 2 phiên trước đó.
- Thanh khoản thị trường chủ yếu tập trung ở nhóm CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và từ 40 đến 70 ngày, lần lượt chiếm 42,4% và 40%. CW dựa theo cổ phiếu VPB và VRE có thanh khoản tốt nhất thị trường lần lượt chiếm 25% và 16,4%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 55 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 21 mã CW, tiếp theo là SSI và HCM lần lượt có 13 và 10 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam tiếp tục dẫn đầu thị trường và chiếm 54%, HCM ở vị trí thứ 2 với 26,62%, tiếp theo là SSI chiếm 9,15%, Viet Capital chiếm 5,75% và MBS chiếm 4,24%.
- Thị trường cơ sở đang chịu áp lực chốt lời tuy vậy các mã vốn hóa lớn sẽ có sự luân phiên nâng đỡ thị trường. Các cổ phiếu chứng quyền theo đó sẽ có hiện tượng phân hóa nhà đầu tư nên chọn các mã CW có thanh khoản cao, dựa trên các mã cơ sở vốn hóa lớn như: HPG, VPB, MSN, VRE, FPT,...

CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)
CREE1905	-8.30	0.00	36.75	44.18	12.52
CFPT1908	-9.09	43.90	31.56	45.88	12.67
CHPG2003	-10.78	-54.55	15.56	41.22	11.53
CVNM1905	-27.00	-50.00	2.30	61.97	27.10
CPNJ2001	-45.22	-50.00	1.55	100.58	45.30
CMWG2002	-47.06	44.44	13.01	182.49	48.80
CGMD1901	-49.27	-50.00	2.47	99.18	49.44
CMWG2003	-53.07	0.00	3.34	132.45	53.34

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT1908		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	8.83	<div style="width: 88.3%;"></div>
Độ nhạy	0.35	<div style="width: 35%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.02	<div style="width: 98%;"></div>
Độ biến động nội hàm	45.88	<div style="width: 45.88%;"></div>
Phần bù rủi ro	12.67	<div style="width: 12.67%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Khá	★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

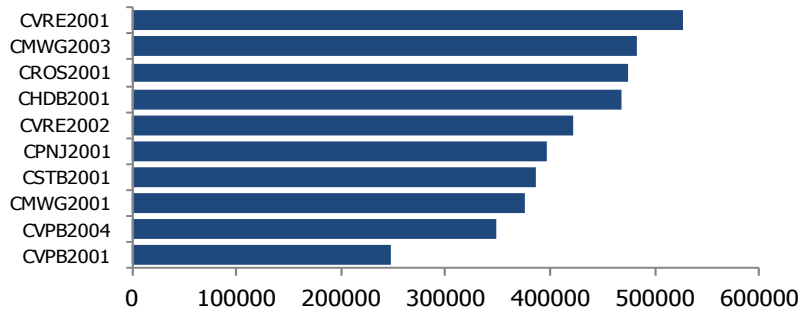
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT1908



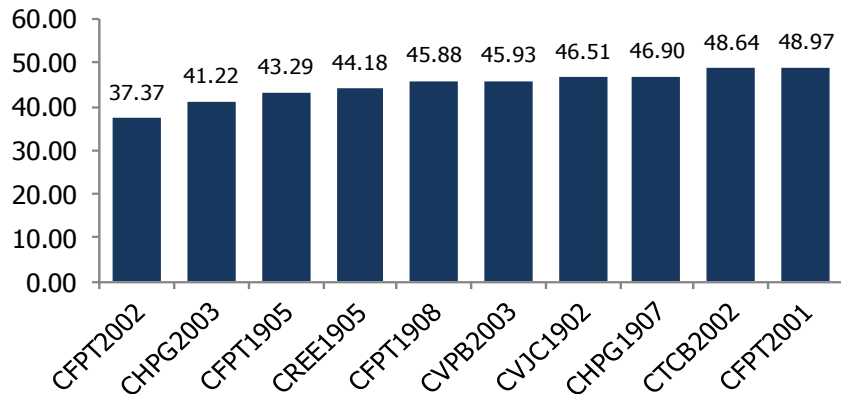
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2004	100.00	344.44	135.29	-79.38
CHPG1907	90.00	216.67	-13.64	-95.26
CVRE2002	50.00	125.00	125.00	-85.60
CVPB2001	11.67	63.41	39.58	-49.05
CVPB2003	15.33	61.68	54.46	-76.93

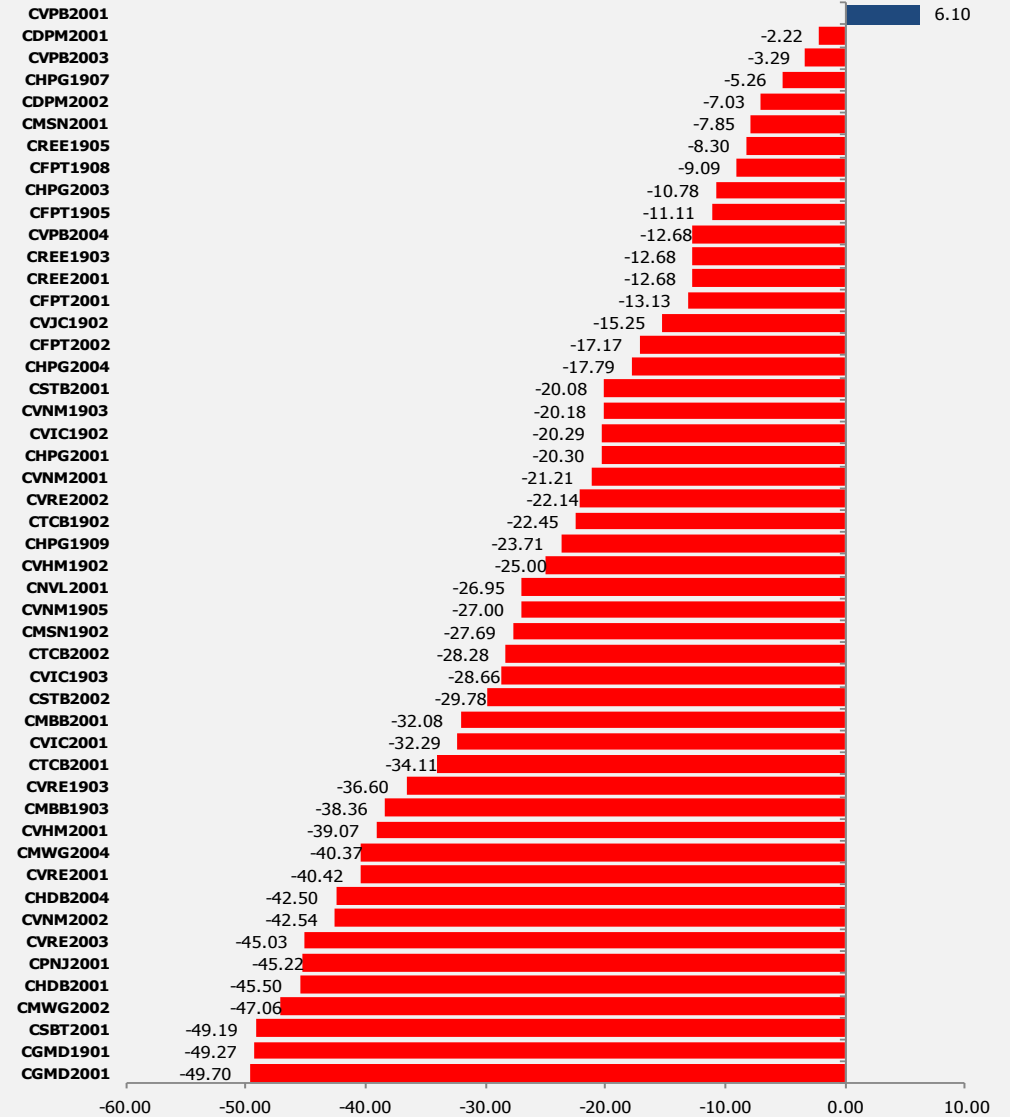
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -50%



CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
1	CDPM2001	KIS	DPM	2.00	14,567	17/6/20	14,250	2.89	1,000	13.64	317	-2.22	3.65	0.41	51.28	-0.02176	99.93	16.26	17,600	16.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	1.00	15,252	14/12/20	14,250	2.89	2,640	0.76	1,286	-7.03	2.85	1.29	52.74	-0.00421	71.23	25.56	10	0.03
3	CFPT1905	SSI	FPT	1.00	55,000	20/4/2020	49,500	6.45	70	-12.50	32	-11.11	37.83	0.12	5.35	-0.62894	43.29	11.25	67,920	5.00
4	CFPT1908	MBS	FPT	3.00	54,000	15/6/20	49,500	6.45	590	47.50	394	-9.09	8.83	0.35	31.56	-0.01799	45.88	12.67	76,460	41.00
5	CFPT2001	HSC	FPT	5.00	56,000	18/6/20	49,500	6.45	330	57.1	177	-13.13	8.38	0.15	27.93	-0.02424	48.97	16.46	42,680	13.00
6	CFPT2002	VCI	FPT	2.00	58,000	20/7/20	49,500	6.45	500	13.64	506	-17.17	9.99	0.51	20.18	-0.01143	37.37	19.19	50,750	24.00
7	CGMD1901	MBS	GMD	2.83	24,928	24/4/20	16,700	0.00	10	-50.00	0	-49.27	14.56	0.00	2.47	-342143	99.18	49.44	60,630	1.00
8	CGMD2001	HSC	GMD	4.00	25,000	18/6/20	16,700	0.00	40	0.00	2	-49.70	8.98	0.01	8.60	-0.53237	61.86	50.66	101,120	5.00
9	CHDB2001	KIS	HDB	2.00	29,099	17/6/20	20,000	-0.99	120	0.0	19	-45.50	8.67	0.04	10.40	-0.18939	63.29	46.70	468,140	54.00
10	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14/12/2020	20,000	-0.99	670	-4.29	204	-60.62	3.96	0.20	26.52	-0.01733	64.65	67.32	55,600	37.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS Black Scholes fair price	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price			Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CHDB2004	SSI	HDB	1.00	28,500	12/5/20	20,000	-0.99	30	-25.00	2	-42.50	16.32	0.01	2.45	-1.37999	60.11	42.65	183,070	4.00
12	CHPG1907	SSI	HPG	1.00	21,000	20/4/20	19,950	3.10	190	90.00	129	-5.26	25.27	0.82	24.07	-0.21232	46.90	6.22	150,980	16.00
13	CHPG1909	KIS	HPG	2.00	24,680	13/5/2020	19,950	3.10	100	25.00	17	-23.71	12.54	0.05	12.57	-0.33379	59.20	24.71	211,700	17.00
14	CHPG2001	HSC	HPG	2.00	24,000	26/6/2020	19,950	3.10	300	3.448	164	-20.30	8.17	0.34	24.58	-0.02864	50.12	23.31	238,080	77.00
15	CHPG2002	KIS	HPG	2.00	29,999	14/12/20	19,950	3.10	800	9.59	203	-50.37	3.81	0.19	30.59	-0.01851	64.38	58.39	60,300	45.00
16	CHPG2003	MBS	HPG	3.00	22,100	28/4/20	19,950	3.10	50	-50.00	45	-10.78	20.70	0.23	15.56	-0.0845	41.22	11.53	231,010	19.00
17	CHPG2004	SSI	HPG	1.00	23,500	11/6/20	19,950	3.10	600	25.00	299	-17.79	8.55	0.64	25.72	-0.03751	52.31	20.80	61,710	31.00
18	CMBB1903	SSI	MBB	1.00	22,000	20/4/2020	15,900	0.95	10	-50.00	0	-38.36	21.09	0.00	1.33	-172531	95.81	38.43	148,930	2.00
19	CMBB2001	HSC	MBB	2.00	21,000	18/6/20	15,900	0.95	110	0.00	48	-32.08	9.62	0.15	13.31	-0.05837	52.22	33.46	110,470	13.00
20	CMSN1902	KIS	MSN	5.00	77,889	13/5/2020	61,000	4.99	90	12.50	11	-27.69	13.02	0.02	9.60	-0.53138	60.23	28.42	222,080	14.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phản bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
21	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/2020	61,000	4.99	2,130	6.50	1,229	-7.85	3.12	0.63	54.44	-0.00413	62.87	25.31	36,760	69.00
22	CMWG2001	HSC	MWG	10.00	115,000	18/6/20	74,800	-0.27	50	-37.50	10	-53.74	9.36	0.01	6.26	-0.17175	62.42	54.41	375,380	24.00
23	CMWG2002	MBS	MWG	10.00	110,000	8/7/20	74,800	-0.27	130	0.00	0	-47.06	7.49	0.00	13.01	-389751	182.49	48.80	76,880	9.00
24	CMWG2003	MBS	MWG	10.00	114,500	22/4/20	74,800	-0.27	20	0.00	0	-53.07	12.51	0.00	3.34	-1545694	132.45	53.34	482,220	5.00
25	CMWG2004	SSI	MWG	1.00	105,000	11/6/20	74,800	-0.27	320	-20.00	NA	-40.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	50,360	15.00
26	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14/12/20	51,900	-0.19	1,400	-4.76	59	-26.95	3.72	0.04	40.16	-0.08436	59.10	37.74	69,590	97.00
27	CPNJ2001	MBS	PNJ	4.89	81,720	22/4/20	57,500	-0.17	10	0.00	0	-45.22	17.80	0.00	1.55	-61298.5	100.58	45.30	395,870	4.00
28	CREE1903	SSI	REE	0.95	34,310	20/4/20	30,450	0.16	50	-28.57	NA	-12.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NA	18,000	1.00
29	CREE1905	MBS	REE	2.86	32,977	15/6/20	30,450	0.16	450	0.00	278	-8.30	8.70	0.40	36.75	-0.02096	44.18	12.52	10,000	4.00
30	CREE2001	HSC	REE	4.77	34,310	18/6/2020	30,450	0.16	300	3.45	116	-12.68	7.32	0.14	34.37	-0.03411	53.05	17.37	21,700	6.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
31	CROS2001	KIS	ROS	4.00	26,468	17/6/20	3,840	-5.88	60	20.00	0	-589.27	2.50	0.00	15.59	-330924	281.87	595.52	475,530	24.00
32	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14/12/2020	14,150	1.07	970	1.04	413	-49.19	4.14	0.60	28.36	-0.01156	59.65	56.05	20,860	19.00
33	CSTB2001	KIS	STB	1.00	10,999	17/6/2020	9,160	1.33	430	-2.27	214	-20.08	6.46	0.15	30.33	-0.03177	65.71	24.77	386,280	163.00
34	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14/12/2020	9,160	1.33	1,230	0.00	637	-29.78	3.21	0.22	43.13	-0.00655	69.37	43.21	101,570	120.00
35	CTCB1902	VND	TCB	1.00	21,000	3/6/20	17,150	-0.29	390	-4.88	157	-22.45	9.03	0.41	20.54	-0.06494	57.63	24.72	12,400	5.00
36	CTCB2001	HSC	TCB	2.00	23,000	18/6/20	17,150	-0.29	100	11.11	47	-34.11	9.98	0.14	11.64	-0.05857	51.70	35.28	101,250	13.00
37	CTCB2002	SSI	TCB	1.00	22,000	12/5/20	17,150	-0.29	40	-20.00	19	-28.28	18.47	0.10	4.31	-0.18394	48.64	28.51	79,500	3.00
38	CVHM1902	SSI	VHM	1.00	85,000	20/4/20	68,000	1.04	50	66.67	0	-25.00	26.76	0.00	1.97	-95.0863	71.32	25.07	53,680	1.00
39	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14/12/20	68,000	1.04	1,630	-6.32	499	-39.07	3.27	0.24	39.20	-0.01243	71.01	51.05	3,010	5.00
40	CVIC1902	SSI	VIC	1.00	115,000	20/4/20	95,600	-0.42	30	0.00	2	-20.29	37.17	0.01	1.17	-5.20628	54.07	20.32	17,740	0.40

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
41	CVIC1903	KIS	VIC	10.00	123,000	13/5/20	95,600	-0.42	60	-14.29	9	-28.66	13.52	0.01	8.49	-0.46025	59.25	29.29	94,160	5.00
42	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14/12/20	95,600	-0.42	2,430	3.40	862	-32.29	3.27	0.30	41.60	-0.00996	68.88	45.00	17,600	43.00
43	CVJC1902	SSI	VJC	1.00	130,000	20/4/20	112,800	-2.51	60	-64.71	8	-15.25	40.14	0.03	2.14	-2.94805	46.51	15.30	760	0.03
44	CVJC2001	KIS	VJC	10.00	173,137	14/12/20	112,800	-2.51	920	-8.00	133	-53.49	3.73	0.04	30.41	-0.03286	66.45	61.65	19,340	17.00
45	CVNM1903	SSI	VNM	0.99	118,980	20/4/20	99,000	-0.10	20	-33.33	0	-20.18	40.89	0.00	0.82	-25.0183	50.93	20.20	43,020	1.00
46	CVNM1905	MBS	VNM	9.92	125,730	24/4/20	99,000	-0.10	10	-50.00	0	-27.00	22.94	0.00	2.30	-60.3207	61.97	27.10	64,460	1.00
47	CVNM2001	HSC	VNM	9.92	118,980	18/6/20	99,000	-0.10	240	14.29	75	-21.21	8.72	0.07	21.15	-0.05751	51.41	23.64	33,860	7.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	5.00	141,111	14/12/20	99,000	-0.10	1,360	1.49	322	-42.54	4.18	0.14	28.70	-0.01869	58.21	49.41	49,920	67.00
49	CVPB2001	HSC	VPB	2.00	20,000	18/6/20	21,300	6.77	1,340	11.67	1,286	6.10	5.16	1.56	64.92	-0.00533	54.92	6.48	247,680	304.00
50	CVPB2003	VCI	VPB	1.00	22,000	20/7/20	21,300	6.77	1,730	15.33	1,988	-3.29	6.08	2.84	49.38	-0.00518	45.93	11.41	57,050	90.00

CHUYỂN ĐỘNG COVERED WARRANTS TRONG NGÀY

General Info							Price Guideline					Indicator								
STT	Mã	NPH	CPCS	Tỷ lệ thực hiện	Giá thực hiện	Ngày GD cuối cùng	Giá cơ sở (VND)	+/- %	Giá đóng cửa của CQ	+/- %	Giá lý thuyết theo BS	Trạng thái lãi/lỗ (%)	Đòn bẩy hiệu quả (lần)	Độ nhạy	Delta (%)	Hao mòn thời gian (%/ngày)	Độ biến động nội hàm (%)	Phần bù rủi ro (%)	KLGD	GTGD (triệu đ)
No	Code	Issuers	Underlying	Exercise Ratio	Exercise Price	Last trading date	Underlying price		CW Price		Black Scholes fair price	Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
51	CVPB2004	SSI	VPB	1.00	24,000	12/5/20	21,300	6.77	400	100.00	400	-12.68	12.40	1.16	23.28	-0.04042	51.78	14.55	349,040	102.00
52	CVRE1903	KIS	VRE	2.00	35,789	13/5/20	26,200	2.95	70	0.00	14	-36.60	12.55	0.03	6.71	-0.39065	67.06	37.13	238,980	21.00
53	CVRE2001	KIS	VRE	4.00	36,789	17/9/20	26,200	2.95	420	5	207	-40.42	4.50	0.18	28.87	-0.01482	66.08	46.83	527,840	212.00
54	CVRE2002	HSC	VRE	4.00	32,000	18/6/20	26,200	2.95	180	50.00	155	-22.14	8.29	0.25	22.78	-0.02149	53.36	24.89	421,840	66.00
55	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14/12/20	26,200	2.95	1,430	0.00	648	-45.03	3.35	0.41	36.52	-0.00903	71.14	55.95	18,040	26.00

BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
Đòn bẩy hiệu quả (Effective Gearing)	Đòn bẩy hiệu quả cho biết thay đổi giá của CW nếu giá tài sản cơ sở thay đổi 1%. Ví dụ một CW có đòn bẩy hiệu quả là 10 lần, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1%, giá CW sẽ thay đổi xấp xỉ khoảng 10%. Đòn bẩy hiệu quả càng cao, tỷ lệ lãi/lỗ của nhà đầu tư vào CW đó càng lớn.
Độ nhạy (Sensitivity)	Độ nhạy đo lường mức độ dao động giá. Ví dụ một CW có độ nhạy là 2, có nghĩa là khi giá cổ phiếu cơ sở thay đổi 1 bước giá, giá CW sẽ thay đổi khoảng 2 bước giá. CW có độ nhạy càng cao sẽ có mức độ dao động giá càng rộng.
Hao mòn thời gian (Time decay per day)	Giá trị hao mòn thời gian là tỷ lệ mất giá của CW sau một ngày (nếu giả định các yếu tố khác không đổi). Nhà đầu tư nên tránh nắm giữ các CW có tỷ lệ hao mòn thời gian cao trong một thời gian dài.
Độ biến động nội hàm (Implied Volatility)	Độ biến động nội hàm là độ biến động hàm ý bởi mức giá thị trường của một CW. Chỉ số này dùng để so sánh hai CW có cùng cổ phiếu cơ sở. CW có độ biến động nội hàm càng cao thì CW đó càng đắt (nếu giả định các yếu tố khác không đổi).
Phần bù rủi ro (Warrant Premium)	Phần bù rủi ro cho biết mức độ đắt/rẻ nếu mua một CW và chuyển đổi sang cổ phiếu cơ sở so với việc mua một cổ phiếu cơ sở ngay tại thời điểm đó. Phần bù rủi ro của những CW kỳ hạn dài thường cao hơn so với CW kỳ hạn ngắn. Do đó, nhà đầu tư nên dùng phần bù rủi ro để so sánh những CW có kỳ hạn tương đương nhau.
Giá trị nội tại (Intrinsic Value)	Giá trị nội tại là khoản tiền mặt nhà đầu tư sẽ nhận được nếu thực hiện quyền ngay tại thời điểm hiện tại. Giá trị nội tại của CW luôn lớn hơn hoặc bằng 0. Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0); Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS)*Tỷ lệ thực hiện, 0).
Giá trị thời gian (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian
Giá lý thuyết theo BS	Mức giá lý thuyết của CW tính theo mô hình Black Scholes continuous của Bloomberg.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ COVERED WARRANT

1. Xác định điểm chất lượng (Q-score) cho từng chỉ số của mỗi CW

Tiêu chí / Q-score	Không hấp dẫn Q (x) = 0	Ít hấp dẫn Q (x) = 1	Trung lập Q (x) = 2	Tương đối hấp dẫn Q (x) = 3	Hấp dẫn Q (x) = 4	Rất hấp dẫn Q (x) = 5
Đòn bẩy hiệu quả (E)	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
Độ nhạy (S)	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
Hao mòn thời gian (T)	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
Độ biến động nội hàm (I)	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
Phần bù rủi ro (P)	> 20%	16 – 20%	12 – 16%	8 – 12%	4 – 8%	≤ 4%

2. Tổng điểm chất lượng của CW là giá trị trung bình có trọng số của các chỉ số phụ được tính trong bước 1.

	Q (E)	Q (S)	Q (T)	Q (I)	Q (P)
Tổng điểm ngắn hạn	40%	40%	20%	0%	0%
Tổng điểm trung – dài hạn	10%	10%	35%	10%	35%
Tổng điểm chất lượng	20%	20%	20%	20%	20%

3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
Tổng điểm ngắn hạn	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm trung – dài hạn	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm chất lượng	Tổng điểm chất lượng cho biết chất lượng tổng thể của CW

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2019 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn